

## 一、立新能源001258--风光发电（建议申购，一般关注：侧面观察风光发电行业）

### 1.募资及估值分析

发行股数23333万股，发行后总股本93333万股，发行价3.38元，募集资金7.89亿元（扣费后7.26亿元），扣费后募资缩水1.37亿（“跌幅”16%）；对应发行后总市值31.55亿。

21年净利1.429亿，PE22；22Q1净利2835万元，动态PE28.；募集资金一半用来补充流动资金，公司负债率高达72%，应收账款是主营收入的2倍多，现金流比较紧张；公司是纯风光电场运营第一股（发电、售电；风电、光电约55开），市盈率较低，无破发概率。

上市初投机展望：上市交易日中伏前后，高温最甚，也是气温转折的开始，电力板块料也过了“高热”时间段，但余温尚存，加之公司发行价低，连板数量较多，开板之后炒作空间不大（反之，若开板早，4板内，借低价还可能有点纯价格博弈的空间）。

#### （1）上市前估值

2020年5月12日，新风投资召开2020年第二次临时股东会，通过决议同意实施混合所有制改革和员工持股，引入国有基金、珠海嘉赋、井冈山筑力、申宏新能源、井冈山和风对公司增资，增资价格以增资项目在新疆产权交易所公开挂牌的摘牌价格每注册资本1.3802元为准，共同出资26,118.09万元，其中18,923.41万元计入注册资本，7,194.68万元计入资本公积，股东出资方式均为货币出资，本次增资完成后，注册资本增加至126,639.10万元。

2020年5月，增资后估值17.48亿。

#### （2）募投项目

募投的3个项目合计72.5MW，公司现有装机容量1029MW，增量很小。公司规划增加的装机容量还有500MW，上市后再融资计划料紧跟其后。

## 2. 主营业务经营情况

公司的主营业务为风力发电、光伏发电项目的投资、开发、建设和运营。

公司经营范围为：风电、光伏/光热电、水电、天然气、煤层气、页岩气、地热的清洁能源开发建设、运营管理、技术咨询及对外投资。

截至本招股说明书签署日，本公司运营的新能源发电项目装机容量为1,029.00MW，拥有拟建机组容量为222MW。已实现并网发电的机组中，风能项目并网规模为499MW、光伏项目并网规模为530MW。

公司员工人数不多，变化也不大；项目外包，纯运营：重资产、轻人工。

2022年1-3月，发行人实现营业收入17,362.97万元，同比下降4.35%；实现归属于母公司股东的净利润2,834.59万元，同比下降3.61%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润2,830.23万元，同比下降2.39%。公司营业收入的下降，主要原因是风资源条件的波动。2021年1-3月，公司哈密国投新风三塘湖200MW风电项目所处区域风资源条件达到历史最优水平，平均风速明显高于其他年度，使得2021年一季度上网电量达到13,086.15万千瓦时，较2019年同期的7,867.20万千瓦时、2020年同期的8,122.95万千瓦时、2022年同期的8,101.50万千瓦时均显著增加，进而使得该项目2021年1-3月发电收入5,909.77万元较2022年1-3月的3,836.73万元高出2,073.04万元。

## 3. 行业地位

风电增速低于行业水平、光伏高于行业（相对而言，光伏较风电稳定性更高）。

## 二、楚环科技001336--废弃恶臭处理设备（建议申购，不关注）

### 1.募资及估值分析

发行股数2009万股，发行后总股本8037万股，发行价22.96元，募集资金4.61亿元（扣费后3.82亿），扣费后没有超募；对应发行后总市值18.45亿。

21年净利8421万元，PE22；22Q1净利1634万元，动态PE28。环保设备公司，下游是环保公司，都是困在现金流上的蚂蚱（公司年应收账款是营业收入的一半）；募投项目扩产近一倍，可提高公司营收规模，从肉眼可以看到，城乡各地环保项目和设施如雨后春笋，公司业务增长无忧；不能从根本上缓解现金流压力，估值提升有限。发行市盈率低，新股效应下，破发概率较低，关注价值不大。上市初展望：开板即高点。

#### （1）上市前估值

2020年8月4日，发行人召开2020年第三次临时股东大会并作出决议，同意：公司注册资本由5,483.2万元增至6,028万元，其中浙楚投资认购421.1638万元新增注册资本，民生投资认购123.6362万元新增注册资本，增资价格为 9.6896 元/股。

2020年8月，增资后估值5.84亿。

#### （2）募投项目

次募集资金项目“废气治理设备系列产品生产线项目”建成后，将形成年产生物除臭设备及配套产品 350 台/套、离子除臭设备及配套产品 120 台/套、VOCs 蓄热氧化设备及配套产品 30 台/套的生产能力。（现有箱体产能240台/套）

### 2. 主营业务经营情况

公司是一家集研发、设计、制造、销售、服务为一体的废气恶臭治理系统解决方案服务商，主要服务于

市政污水处理厂、餐厨垃圾处理厂客户。近年逐步开拓工业领域客户，如养殖、石油炼化、医药化工、乳制品、食品加工、喷涂、印刷、纺织印染、酿酒等行业，客户遍布全国各地。

公司主要产品为废气恶臭治理设备，按工艺类型可分为生物除臭设备、离子除臭设备和其他工艺除臭设备。同时，公司还提供水处理设备的代理销售及设备维修服务。

公司于 2005 年成立，成立初期，公司主要以代理销售国际品牌的潜水泵、潜水搅拌机及其维修为主业。2010 年以后专注于废气恶臭治理，前期主要集中于市政污水处理厂客户，近年来公司根据行业发展方向，布局餐厨垃圾处理行业除臭、养殖行业除臭、污泥处置除臭、工业除臭等未来具有爆发力的细分市场。

公司 2022 年 1-3 月经审阅的主要财务数据为：截至 2022 年 3 月 31 日，公司的资产总额 75,540.49 万元、归属于母公司所有者权益 31,490.73 万元。2022 年 1-3 月，公司实现营业收入 12,018.08 万元，较 2021 年 1-3 月增长 128.16%；归属于母公司股东的净利润 1,633.51 万元，较 2021 年 1-3 月增长 205.84%；扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润 1,573.19 万元，较 2021 年 1-3 月增长 165.99%。

2022 年 1-6 月，公司经营情况预计不会发生重大变化，经营业绩稳定。公司预计 2022 年 1-6 月营业收入约为 23,000.00 万元至 28,000.00 万元，相比上年度同期增幅 11.65% 至 35.92%；预计归属于母公司股东的净利润约为 3,500.00 万元至 4,230.00 万元，相比上年度同期增幅为 10.78% 至 33.89%；预计扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润约为 3,390.00 万元至 4,100.00 万元，相比上年度增幅为 11.46% 至 34.80%。

### 3.可比上市公司—复洁环保

上海复洁环保科技股份有限公司（以下简称“复洁环保”）成立于 2011 年 11

月，于 2020 年 8 月在上交所科创板上市，证券代码：688335。复洁环保是一家致力于生态环境保护和治理的国家高新技术企业，主营业务是为城镇和工业（园区）污水处理厂（站）提供污泥脱水干化及废气净化技术装备及服务，集高端节能环保技术与装备的研发、设计、制造、集成、安装与运维服务为一体，为客户安全、高效地实现污泥减容减量及恶臭污染物与挥发性有机污染物的净化处理、污染减排；同时，依托核心技术，复洁环保业务逐步向工业固废与特种物料固液分离领域拓展。

复洁环保 2019 年度实现营业收入 3.43 亿元，净利润 6,414.82 万元；2020 年实现营业收入 3.76 亿元，净利润 6,673.32 万元；2021 年 1-9 月实现营业收入 1.77 亿元，净利润 3,479.62 万元。

营收、净利规模较接近，市值只有21亿

投资有风险，入市需谨慎